



2026年06月15日

超配

挖掘机内外销量增幅扩大，国际龙头加速推进AI技术落地

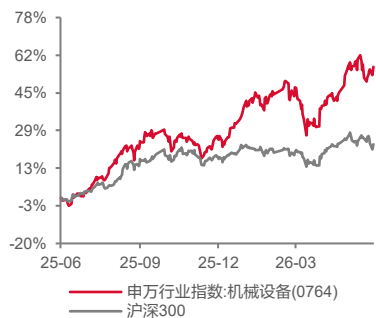
——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

投资要点：



- **事件：**中国工程机械工业协会发布2026年5月主要企业挖掘机和装载机销量统计。
- **挖掘机：**2026年5月销售挖掘机2.48万台，同比增长36.2%，其中国内销量1.16万台，同比增长38.6%；出口销量1.32万台，同比增长34.2%。2026年1-5月共销售挖掘机12.69万台，同比增长24.7%；其中，国内销量6.81万台，同比增长18.5%；出口5.87万台，同比增长32.9%。
- **装载机：**2026年5月销售装载机1.34万台，同比增长27.2%。其中国内销量7418台，同比增长22.9%；出口销量5987台，同比增长33.1%。2026年1-5月共销售装载机6.72万台，同比增长27.3%；其中，国内销量3.45万台，同比增长16.5%；出口3.27万台，同比增长41.1%。
- **挖掘机内外销量增幅扩大。**国内方面，2026年5月挖掘机内销同比增长38.6%，国内需求持续大增。主要系国内有色矿山、重大水利工程、新藏铁路、高标准农田等项目将逐步落地，释放需求红利，助力国内工程机械行业需求回升。从宏观数据看，根据国家统计局，2026年1-4月国内基建投资完成额同比增长4.3%；其中，采矿业固定资产投资同比增长11.10%，持续带动下游需求；挖掘机寿命在8年左右，上一波销量高峰在2019-2022年，政府持续推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求提前释放，挖掘机需求进入了理性增长期，预计内销呈持续复苏态势。海外方面，2026年5月出口同比增长34.2%，海外销量增速扩大；从海外出口数据看，2026年1-4月我国工程机械出口金额218.35亿美元，同比增长20.8%，高性价比和优质售后国产设备受到青睐，国产设备全球渗透率逐步提升。今年全年挖掘机行业预计呈持续复苏态势。
- **装载机内外销增长持续。**2026年1-5月国内销量同比增长16.5%，内销持续复苏，表明国内需求回升，主要受益于国内重大项目集中开工，雅下水电站、新藏铁路等项目开工，项目进入土石需求高峰期，促进装载机内需上升。2026年5月海外销量出口同比增长33.1%，主要系全球新兴市场基建需求持续增长。2026年5月电动装载机销量4949台，电动化渗透率达36.92%。随着电动装载机的下游应用领域逐步拓展，经济性得到市场认可。
- **英伟达与韩国斗山合作加速AI商业落地。**2026年6月8日，英伟达正式宣布与韩国斗山集团全面扩大战略合作，锚定物理AI核心赛道，覆盖韩国斗山工程机械、工业机器人、AI工厂能源配套、AI服务器电子材料四大业务板块，再度验证工程机械智能化、自主化已进入规模化落地周期。技术层面，英伟达为斗山打造AI底座；其中斗山将全套物理AI技术导入微挖、滑移装载机、农林及物料搬运设备，依托工地、农田复杂实景数据训练专用世界模型，实现设备环境感知、动态工况推理与全自主作业，同步牵头搭建紧凑型无人工程装备通用技术标准，加速自主工程机械商业化落地。
- **建议关注：**随着重大水利工程开工，国内内需复苏回暖；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压、艾迪精密等。
- **风险提示：**贸易摩擦风险；海外需求放缓；市场竞争风险；政策不及预期风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089